

Delårsrapport første kvartal (Q1) 2013 (urevideret)

Resultater for perioden

(Sammenligningstal for første kvartal 2012 er anført i parentes / omsætningsvækst er målt i lokale valutaer)

Det primære driftsresultat (EBITDA) i første kvartal var bedre end ventet, mens nettoomsætningen var lavere end forventet.

- ▶ Nettoomsætningen blev DKK 610 mio. (607). En nedgang i vaccinesalg i Europa blev opvejet af højere partnerindtægter og et øget salg af Jext[®].
- ▶ ALK fortsatte med at udvide sine oversøiske forretningsområder. Som følge heraf steg omsætningen uden for Europa, inklusive partnerindtægter, med 17 % svarende til næsten 20 % af nettoomsætningen.
- ▶ Omkostningsreduktioner og effektiviseringer under 'Simplify'-programmet betød, at EBITDA blev uændret DKK 101 mio. (102) trods øgede forsknings- og udviklingsomkostninger.

Pipelineaktiviteter

ALKs udviklingsprogrammer for tabletbaserede allergivacciner (AIT) forløb planmæssigt, og der skete betydelige fremskridt i det strategiske samarbejde med Merck i Nordamerika og Torii i Japan:

- ▶ Merck indsendte registreringsansøgning for både græs AIT (GRAZAX[®]) og ragweed AIT. De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) har accepteret at behandle registreringsansøgningen for græs AIT, mens ansøgningen for ragweed AIT er i den indledende screeningsfase. Efter udgangen af første kvartal indsendte Merck også en ansøgning for ragweed AIT i Canada.
- ▶ ALK forventer at præsentere resultaterne af de to pivotale fase III-studier med husstøvmide AIT til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma i tredje kvartal 2013.
- ▶ Torii's to parallelle fase II/III-studier med husstøvmide AIT til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma forløber planmæssigt og forventes afsluttet i 2014.

Økonomiske forventninger

- ▶ Uændrede forventninger til 2013. Nettoomsætningen forventes at overstige DKK 2,3 mia. EBITDA før særlige poster forventes at blive DKK 200-300 mio. Forventningerne er med forbehold for timingen af en signifikant milepælsbetaling.

Hørsholm, den 3. maj 2013

ALK-Abelló A/S

Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

ALK afholder i dag kl. 14.00 (CET) et informationsmøde for institutionelle investorer og analytikere, hvor adm. direktør Jens Bager og finansdirektør Flemming Pedersen fremlægger resultater og forventninger samt besvarer spørgsmål. Efterfølgende vil forskningsdirektør Henrik Jacobi give en præsentation af ALKs kliniske udvikling af den nye tabletvaccine til behandling af allergisk astma og høfeber forårsaget af husstøvmider. Resultater fra to europæiske fase III-studier ventes at foreligge senere i 2013. Mødet audiocastes i en telefonkonference på www.alk-abello.com/investor. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 13.55 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7014 0453 eller 70 27 90 09, mens internationale deltagere skal ringe på +44 208 817 9301. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com/investor, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALK GRUPPEN (urevideret)

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012	Hele året 2012
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	610	607	2.345
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	101	102	306
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	101	102	242
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	70	71	182
Primært driftsresultat (EBIT)	70	71	118
Finansielle poster, netto	3	(5)	(5)
Resultat før skat (EBT)	73	66	113
Resultat, fortsættende virksomhed	42	40	54
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	155
Resultat	42	40	209
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.827	1.796	1.828
Balance¹			
Aktiver i alt	3.282	3.344	3.295
Investeret kapital	1.992	1.631	1.974
Egenkapital	2.249	2.136	2.257
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	31	31	124
Pengestrøm fra driften	82	45	91
Pengestrøm fra investeringer	(56)	(50)	(243)
- heraf til investering i materielle aktiver	(37)	(46)	(183)
Fri pengestrøm	26	(5)	(152)
Aktiedata			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	421	417	389
Indre værdi pr. aktie – DKK	222	211	223
Nøgletal			
Bruttomargin – %	73	73	72
EBITDA-margin før særlige poster – %	17	17	13
EBITDA-margin – %	17	17	10
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	4,35	4,08	21,45
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	4,35	4,08	5,54
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	4,31	4,08	21,35
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	4,31	4,08	5,51
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	8,49	4,59	9,34
Børskurs/Indre værdi	1,9	2,0	1,7

Definitioner: se sidste side

¹⁾ Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

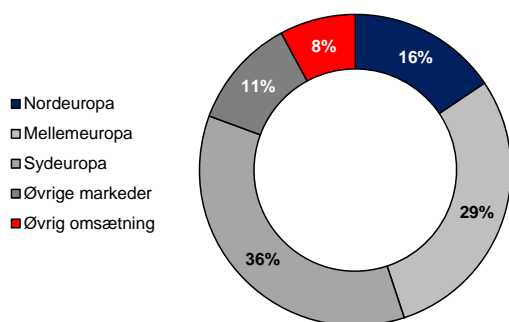
RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2013		3 mdr. 2012	
		%		%
Nettoomsætning	610	100	607	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	164	27	162	27
Bruttoresultat	446	73	445	73
Forsknings- og udviklingsomkostninger	136	22	127	21
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	240	39	247	41
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	70	11	71	12
Særlige poster	-	-	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	70	11	71	12
Finansielle poster, netto	3	0	(5)	(1)
Resultat før skat (EBT)	73	12	66	11
Skat af resultat	31	5	26	4
Resultat	42	7	40	7
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	101	17	102	17
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	101	17	102	17

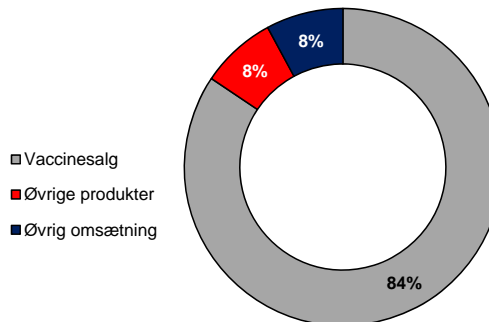
UDVIKLING FØRSTE KVARTAL 2013

(Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet)

Nettoomsætning fordelt på markeder



Nettoomsætning fordelt på produktgrupper



Hovedpunkter fra kvartalet

Det primære driftsresultat (EBITDA) i første kvartal var bedre end ventet, mens nettoomsætningen var lavere end forventet. Forventningerne til indtjeningen for året er uændrede.

Omsætningen blev DKK 610 mio. (607). ALK fortsatte med at øge sine forretningsområder på oversøiske vækstmarkeder. Omsætningen uden for Europa, inklusive partnerindtægter, steg med 17 % og svarer nu til næsten 20 % af nettoomsætningen. Desuden blev salget af Jext[®] adrenalinpenne næ-

sten fordoblet. Denne vækst blev imidlertid modsvarret af et fald i vaccinesalget i Europa, der fortsat er påvirket af ændringer i tilskudssystemerne.

ALK begyndte at se resultaterne fra 'Simplify'-initiativerne, der blev introduceret sidst i 2012 med henblik på effektiviseringer og på længere sigt en reducere af kapacitetsomkostningerne. Disse initiativer, kombineret med omkostningsreduktioner, bidrog til, at ALK opnåede et uændret primært driftsresultat (EBITDA) på DKK 101 mio. til trods for en stigning på 7 % i forsknings- og udviklingsomkostningerne.

Alle kliniske studier og udviklingsaktiviteter vedrørende tabletbaserede vacciner (AIT) i Europa, Nordamerika og Japan forløb planmæssigt, og to milepæle blev opnået, da Merck – ALKs partner og licenstagere i Nordamerika – indsendte registreringsansøgninger for henholdsvis græs AIT og ragweed AIT til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Merck indsendte ligeledes i april en registreringsansøgning for ragweed AIT til de canadiske myndigheder.

Den næste vigtige milepæl er ALKs præsentation af resultaterne fra to pivotale fase III-studier med husstøvmide AIT til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma. Det forventes på nuværende tidspunkt, at resultaterne fra de to studier kan præsenteres i tredje kvartal 2013.

Salg i Europa

Salget på de modne europæiske nøglemarkeder beløb sig til DKK 492 mio. (507) efter et fald i vaccinesalget på 4 % og en stigning i salget af adrenalinpenne Jext[®].

Frankrig, der er Europas næststørste marked for allergivaccination, voksede i kvartalet og blev ALKs største enkeltmarked. Vaccinesalget udviste en to-cifret vækst, da en styrket salgs- og markedsføringsindsats, en øget udbredelse af GRAZAX[®] samt en solid underliggende markedstendens påvirkede salget af SLIT positivt. Vaccinesalget steg også i de nordiske lande og på de mindre mellem- og østeuropæiske markeder.

De hollandske myndigheder indførte i første kvartal ændringer i tilskudssystemet, hvilket øgede patienternes egenbetaling med ca. 50 % på alle receptpligtige lægemidler. Selv om der ikke blev indført større indgreb på de øvrige hovedmarkeder i kvartalet, lider efterspørgslen i en række lande fortsat

under tidligere indgreb. Det var tilfældet i Spanien, hvor myndighederne i juli 2012 reducerede det offentlige tilskud, og i Tyskland, hvor efterspørgslen fortsat var påvirket af tidligere lovændringer og indgreb. Salget var desuden påvirket af et par milde pollensæsoner, hvilket indebærer, at færre patienter end normalt påbegyndte behandling.

Det samlede salg af GRAZAX[®] steg 6 % i værdi og 11 % i volumen.

Salget af adrenalinpenne Jext[®] blev næsten fordoblet, og udviklingen var særligt stærk i Storbritannien, de nordiske lande og Frankrig, hvor produktet blev lanceret for nylig. Produktionen blev øget i efteråret 2012, hvilket har gjort det muligt for ALK at imødekomme den aktuelle efterspørgsel. Jext[®] vinder fortsat markedsandele på markedet for adrenalinpenne og vurderes nu at have en markedsandel på over 10 % i Europa.

Samlet set vurderes ALKs vaccinesalg i Europa at have klaret sig på niveau med markedsudviklingen, og ALK har derfor fastholdt sin markedsandel.

Salg uden for Europa

Salget uden for Europa, eksklusive partnerindtægter i Nordamerika og Japan, var marginalt højere og blev DKK 70 mio. (69).

Vaccinesalget fra ALKs kinesiske forretning udviste en to-cifret vækst, og ALK øgede desuden salget til mindre distributørbetjente markeder. I Nordamerika leverer ALK allergenekstrakter til speciallæger, som efterfølgende laver deres egne, individuelle vacciner til patienterne. Salget af disse allergenekstrakter i USA og Canada steg med 3 %.

Salget af PRE-PEN[®], den eneste FDA-godkendte hudtest til penicillinallergi, udviste også en to-cifret vækst. Omvendt var salget påvirket af ALKs beslutning om at indstille salget af visse ikke-strategiske produkter.

Øvrig omsætning

Omsætning fra ALKs partnerskaber i Japan og Nordamerika steg 50 % til DKK 48 mio. Det var primært en milepælsbetaling fra Merck på USD 5 mio. (DKK 29 mio.), der bidrog hertil. Betalingen blev udløst, da Merck indsendte registreringsansøgningen for ragweed AIT til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). ALK udførte desuden forsknings- og udviklingsaktiviteter for Merck og Torii.

Strategiske initiativer

'Simplify'-initiativer

ALK har som en del af den opdaterede strategiplan Focus 2016 lanceret en række initiativer med henblik på effektiviseringer og en reducere af kapacitetsomkostningerne. Tiltagene skal sikre ALK årlige besparelser på netto ca. DKK 100 mio., som får fuld effekt fra 2016.

I lyset af det lavere aktivitetsniveau i Europa er antallet af medarbejdere i sydeuropæiske salgsselskaber blevet reduceret, og salgsorganisationer i de tysktalende lande er blevet konsolideret. Der er desuden introduceret nye globale strukturer inden for finans og IT. Som følge heraf blev antallet af medarbejdere i koncernen i første kvartal reduceret med 56 fra udgangen af 2012 til 1799 medarbejdere ved udgangen af første kvartal. Som tidligere meddelt foretages der yderligere reduktioner i antallet af medarbejdere som følge af 'Simplify'-initiativerne, f.eks. en konsolidering af produktionen.

'Innovate'-initiativer

ALKs forsknings- og udviklingsaktiviteter er primært fokuseret på tabletporteføljen, der i 2016 forventes at dække de vigtigste globale allergier: græs, husstøvmider, ragweed og træpollen. I første kvartal udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne DKK 136 mio., hvilket svarer til 22 % af omsætningen (21). En opdateret oversigt over pipelineaktiviteterne findes på side 5-6.

'Grow'-initiativer

Selv om de tabletbaserede allergivacciner (AIT) og adrenalinpenner Jext[®] vil være vigtige kilder til fremtidig vækst, investerer ALK også i initiativer til at understøtte salget af SLIT- og SCIT-produkterne.

ALK har i Tyskland udvidet aktiviteterne for at styrke vækstmulighederne. Disse initiativer ventes at påvirke salget positivt i slutningen af året, når behandlingen til de nye pollensæsoner påbegyndes. Samtidig ventes salgssamarbejdet med MSD i Frankrig at få en positiv indflydelse på salget af GRAZAX[®].

I overensstemmelse med ALKs strategi om i højere grad at etablere sig på nye vækstmarkeder, er selskabet ved at gennemgå mulighederne for vækst på udvalgte markeder uden for Europa. De første resultater fra denne proces ventes i 2013-14.

PIPELINE OG PARTNERSKABER

Et væsentlig led i ALKs strategi er at sikre global udbredelse af allergivaccination gennem partnerskaber med andre virksomheder og gennem organisk vækst. På nuværende tidspunkt har ALK to strategiske partnerskaber med henholdsvis Merck og Torii om kommercialiseringen af tabletbaserede allergivacciner (AIT) på verdens to største farmaceutiske markeder, USA og Japan. Partnerskabet med Merck nåede to signifikante milepæle i første kvartal, mens partnerskabet med Torii fortsat forløber planmæssigt.

Nordamerikansk partnerskab med Merck

Samarbejdet med Merck (kendt som MSD uden for USA og Canada) omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT) mod græs-, ragweed- og husstøvmideallergi i USA, Canada og Mexico.

Græs AIT: De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) accepterede i marts at behandle registreringsansøgningen for græs AIT, som Merck indsendte til FDA i januar 2013. Tabletten markedsføres som GRAZAX[®] i Europa.

Mercks ansøgning er baseret på resultater fra et omfattende klinisk udviklingsprogram, der påviste, at behandling med græs AIT reducerer patienternes allergisymptomer og mindsker behovet for symptomdæmpende medicin. Dataene viste desuden, at græs AIT giver en vedvarende langtidseffekt efter endt behandling.

Ansøgningen for græs AIT i Canada er under behandling af de canadiske myndigheder.

30-40 mio. allergikere i Nordamerika lider af sæsonbetinget græsallergi, og mange patienters sygdom og allergisymptomer er ikke velkontrollerede, hvilket efterlader et stort udækket behov for bedre behandling.

Ragweed AIT: Merck indsendte i marts 2013 en ansøgning om markedsføringstilladelse for ragweed AIT til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA. FDA er fortsat ved at gennemføre den indledende screening af ansøgningen.

I april 2013 indsendte Merck desuden en registreringsansøgning for ragweed AIT i Canada.

Ansøgningerne er blandt andet baseret på to fase III-studier, der blev afsluttet i 2011 og et efterfølg-

gende sikkerhedsstudie, der blev afsluttet i 2012. Begge fase III-studier nåede konsistent deres primære effektmål og viste, at patienter oplevede en signifikant reduktion af både allergisymptomer og brugen af symptomdæmpende medicin.

Ragweedallergi (bynke-ambrosie) rammer 20-30 mio. nordamerikanere og er stort set lige så udbredt i Nordamerika som græspollenallergi.

Husstøvmide AIT: Merck gennemfører p.t. et klinisk fase IIb-studie for at vurdere dosisrelateret effekt, sikkerhed og tolerabilitet i voksne. Studiet forventes afsluttet i 2013. Merck har indledt forberedelserne til et klinisk fase III-studie for at undersøge sikkerheden og effekten af husstøvmide AIT ved behandling af høfeber forårsaget af husstøvmider i både børn og voksne. Dette studie forventes afsluttet i 2015.

Japansk partnerskab med Torii

Samarbejdet med Torii dækker udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet husstøvmide AIT i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende injektionsbaserede allergivacciner og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fælles forskning og udvikling af en tabletbaseret allergivaccine mod japansk cedertræsallergi.

Husstøvmide AIT: Torii gennemfører to parallelle pivotale fase II/III-studier i Japan med i alt ca. 1.800 patienter for at undersøge sikkerheden og effekten af husstøvmide AIT ved behandling af dels allergisk rhinitis (høfeber), dels allergisk astma forårsaget af husstøvmider. Studierne forventes afsluttet i 2014.

Japansk cedertræ AIT: ALK og Torii forbereder en udviklingsplan for en tabletbaseret allergivaccine mod japansk cedertræ. Den kliniske udvikling af tabletten ventes at begynde inden for et til to år.

Det europæiske udviklingsprogram

ALKs egne udviklingsprogrammer for tabletbaserede allergivacciner forløber fortsat planmæssigt:

Husstøvmide AIT: ALK gennemfører to pivotale kliniske fase III-studier med husstøvmide AIT, den nye tablet mod høfeber og astma forårsaget af husstøvmider. Der deltager mere end 1.700 patienter i de to studier: I MERIT-studiet vurderes effekten af og sikkerheden ved husstøvmide AIT ved behandlingen af høfeber, og i MITRA-studiet vurderes effekten og sikkerheden ved behandling af astma.

ALK forventer at præsentere resultaterne fra MERIT-studiet tidligt i tredje kvartal og fra MITRA-studiet inden udgangen af tredje kvartal.

Studierne er en del af det største kliniske udviklingsprogram, der nogensinde er udført for en allergivaccine med samtidige udviklingsaktiviteter i Europa, Japan og USA, der er målrettet mod den mest almindelige årsag til allergi og allergisk astma i verden. Det skønnes, at ca. 90 mio. mennesker rammes af lidelsen i Europa, Nordamerika og Japan. Cirka halvdelen af alle patienter med husstøvmideallergi lider af astma.

Grazax® Asthma Prevention (GAP): Selv om GRAZAX® opnåede europæisk godkendelse i 2006, fortsætter den kliniske udvikling med at undersøge tabletens evne til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge med græspollenallergi. GAP-studiet, der løber over fem år, omfatter 800 børn og forventes afsluttet i 2015.

Træ AIT: Et klinisk fase II-studie med træpollenallergi forventes afsluttet i 2013. Studiet, der omfatter ca. 600 patienter med moderat til svær høfeber, vurderer effekten, sikkerheden og tolerabiliteten ved en tablet i forhold til placebo.

ØKONOMISKE RESULTATER FOR FØRSTE KVARTAL 2013

Nettoomsætningen i første kvartal blev DKK 610 mio. (607). Valutakurser har påvirket omsætningen positivt med under 1 %.

Omkostningerne til vareforbrug og produktion udgjorde DKK 164 mio. (162) og bruttoresultatet lå uændret på DKK 446 mio. (445), hvilket svarer til en bruttomargin på 73 % (73). Den ændrede sammensætning af omsætningen påvirkede den underliggende udvikling i bruttomarginen, der faldt marginalt.

Kapacitetsomkostningerne var uændret DKK 376 mio. (374) til trods for øgede forsknings- og udviklingsaktiviteter, der sigter mod en hurtig udvikling af en bredere portefølje af tabletbaserede allergivacciner. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 7 % til DKK 136 mio.

Salgs- og markedsføringsomkostningerne faldt 2 %, og administrationsomkostningerne faldt 6 %, da ALK begynder at se resultaterne af de omkost-

ningsbesparende initiativer under 'Simplify'-programmet og selskabets fokus på at bremse omkostningsudviklingen på tværs af alle funktioner.

EBITDA (primært driftsresultat før afskrivninger)

endte uændret på DKK 101 mio. (102) til trods for en stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne. Valutakurserne påvirkede ikke det primære driftsresultat væsentligt, og der blev ikke indregnet omkostninger til restrukturering.

Finansielle poster udgjorde netto DKK 3 mio. (-5), hvilket primært skyldtes urealiserede valutakursgevinster relateret til USD.

Skat af periodens resultat udgjorde DKK 31 mio. (26), svarende til en effektiv skattesats på 43 % (39). Periodens **resultat** var uændret DKK 42 mio. (40).

Pengestrøm fra driften blev DKK 82 mio. (45).

Pengestrøm fra investeringer udgjorde DKK -56 mio. (50) og vedrørte primært udvidelsen af ALKs produktionsfaciliteter i Frankrig, opbygning af kapacitet til produktion af tabletter samt den løbende konsolidering af ALKs produktion.

Den fri pengestrøm udgjorde DKK 26 mio. (-5). Pengestrømmen fra finansiering blev DKK -57 mio. (-30) og vedrørte udbetaling af udbytte på DKK 5 pr. aktie, som blev meddelt på den ordinære generalforsamling den 12. marts samt aktietilbagekøbsprogrammet, der sluttede den 4. februar. Ved udgangen af marts var ALKs beholdning af **egne aktier** 468.349, svarende til 4,6 % af aktiekapitalen. Markedsværdien af egne aktier var ca. DKK 197 mio.

Ved udgangen af marts var **de likvide beholdninger** DKK 445 mio. mod DKK 477 mio. ved udgangen af 2012.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang DKK 2.249 mio. (2.257), og egenkapitalandelen er dermed 69 % (68).

FORVENTNINGER TIL 2013

ALK fastholder forventningerne til året til trods for at vækstraterne i første kvartal var lavere end forventningerne til året.

Nettoomsætningen ventes at overstige DKK 2,3 mia. på baggrund af et stabilt vaccinesalg, en solid vækst i salget af adrenalinpennen Jext[®] samt en mindre fremgang i salget af diagnostik og andre produkter. Væksten ventes at blive modsvaret af lavere partnerindtægter, primært som følge af lavere milepælsbetalinger.

Det vurderes, at vaccinesalget i en række europæiske lande fortsat vil være under pres som følge af vanskelige markedsvilkår, mens ALKs salg uden for Europa ventes at stige, inklusive den kinesiske vaccineforretning, afsætningen af vacciner til distributører på flere markeder og ikke mindst salget af allergenekstrakter og diagnostiske produkter i Nordamerika.

Omkostningerne til forskning og udvikling ventes at overstige DKK 500 mio., mens omkostninger til administration, salg og markedsføring ventes at være stort set uændrede.

Driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster ventes at blive DKK 200-300 mio.

Forventningerne er især med forbehold for timingen af en milepælsbetaling fra Merck, der forfalder, når behandlingen i det planlagte fase III-studie med husstøvmide AIT påbegyndes. Det ventes på nuværende tidspunkt at ske i slutningen af 2013.

Forenklingen af produktionen og organisationen indebærer omkostninger til restrukturering, der udgiftsføres under særlige poster, men særlige poster vil være markant lavere end i 2012 (DKK 64 mio.).

Eftersom ALKs vaccinesalg er sæsonbestemt og som følge af den forventede timing af både partnerindtægter og visse vækstinitiativer, ventes størstedelen af det primære driftsresultat for resten af året at blive realiseret i fjerde kvartal.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. ALKs nettoomsætning og indtjening er kun i mindre grad eksponeret over for valutakursændringer.

RISIKOFAKTORER

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er i sagens natur usikre og forbundet med risici, da mange faktorer – hvoraf nogle vil være uden for ALKs kontrol – kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i delårsrapporten. Sådanne faktorer er blandt andet, men ikke kun, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, samt usikkerhed om efterspørgsel, prisfastsættelse på produkter, tilskudsregler,

partneres planer og forecasts, ændringer i valutakurser, afhængighed af leverandører og konkurrenceforhold. Også eventuelle bivirkninger ved brugen af ALKs eksisterende og fremtidige produkter er en faktor, da allergivaccination kan være forbundet med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.

Finanskalender 2013

Stilleperiode	17. juli
Halvårsrapport (Q2) 2013	14. august
Stilleperiode	11. oktober
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2013	8. november

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2013 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten har i lighed med tidligere år ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2013. Endvidere er det vores opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Hørsholm, den 3. maj 2013

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Søren Daniel Niegel

Flemming Pedersen

Bestyrelse

Steen Riisgaard
(formand)

Christian Dyvig
(næstformand)

Jacob Kastrup

Thorleif Krarup

Anders Gersel Pedersen

Jakob Riis

Dorthe Seitzberg

Katja Barnkob Thalund

Jes Østergaard

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012
Beløb i mio. DKK		
Nettoomsætning	610	607
Vareforbrug og produktionsomkostninger	164	162
Bruttoresultat	446	445
Forsknings- og udviklingsomkostninger	136	127
Salgs- og markedsføringsomkostninger	193	197
Administrationsomkostninger	47	50
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	70	71
Særlige poster	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	70	71
Finansielle poster, netto	3	(5)
Resultat før skat (EBT)	73	66
Skat af resultat	31	26
Resultat	42	40
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	4,35	4,08
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	4,31	4,08

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012
Beløb i mio. DKK		
Resultat	42	40
Øvrig totalindkomst		
<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	1	(9)
Nettodagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	2	24
Skat relateret til øvrig totalindkomst	(1)	(5)
Øvrig totalindkomst	2	10
Totalindkomst	44	50

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012
Beløb i mio. DKK		
Resultat	42	40
Reguleringer for:		
Skat af resultat	31	26
Finansielle indtægter og omkostninger	(3)	5
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
Af- og nedskrivninger	31	31
Ændring i andre forpligtelser	(18)	2
Ændring i driftskapital	10	(36)
Betalte finansielle poster, netto	1	4
Betalte skatter	(15)	(29)
Pengestrøm fra driften	82	45
Investeringer i immaterielle aktiver	(19)	(4)
Investeringer i materielle aktiver	(37)	(46)
Pengestrøm fra investeringer	(56)	(50)
Fri pengestrøm	26	(5)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(49)	-
Køb af egne aktier	(6)	(30)
Ændring i finansielle forpligtelser	(2)	-
Pengestrøm fra finansiering	(57)	(30)
Nettopengestrøm	(31)	(35)
Likvide beholdninger 1. januar	477	754
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	(1)	(6)
Nettopengestrøm	(31)	(35)
Likvide beholdninger 31. marts	445	713

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakursreguleringer i de udenlandske tilknyttede virksomheder, og disse er således ikke indeholdt i pengestrømsopgørelsen. Dette medfører, at de enkelte tal i pengestrømsopgørelsen ikke kan udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

BALANCE (urevideret)

Aktiver	ALK Gruppen		
	31. marts 2013	31. dec. 2012 ¹⁾	31. marts 2012 ¹⁾
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	409	409	407
Øvrige immaterielle aktiver	250	240	208
	659	649	615
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	636	644	660
Tekniske anlæg og maskiner	269	254	276
Andet driftsmateriel og inventar	63	63	66
Igangværende investeringer	366	362	247
	1.334	1.323	1.249
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	58	56	60
Udskudt skatteaktiv	84	82	66
	142	138	126
Langfristede aktiver i alt	2.135	2.110	1.990
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	292	295	280
Tilgodehavender fra salg	254	248	255
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61	61	-
Selskabsskat	18	12	35
Andre tilgodehavender	42	46	35
Periodeafgrænsningsposter	35	46	36
Likvide beholdninger	445	477	713
Kortfristede aktiver i alt	1.147	1.185	1.354
Aktiver i alt	3.282	3.295	3.344

¹⁾ Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	31. marts 2013	31. dec. 2012 ¹⁾	31. marts 2012 ¹⁾
Beløb i mio. DKK			
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Reserve for valutakursreguleringer	(8)	(9)	(17)
Overført resultat	2.156	2.165	2.052
Egenkapital i alt	2.249	2.257	2.136
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	23	24	25
Bank- og finansielle lån	302	303	305
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	146	144	101
Andre hensatte forpligtelser	7	7	141
Udsendt skattepassiv	18	19	26
	496	497	598
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	2	1	1
Bank- og finansielle lån	3	4	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	79	136	112
Selskabsskat	42	17	61
Andre hensatte forpligtelser	33	54	-
Anden gæld	378	329	377
Periodeafgrænsningsposter	-	-	56
	537	541	610
Forpligtelser i alt	1.033	1.038	1.208
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.282	3.295	3.344

¹⁾ Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen				
Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013 ¹⁾	101	(9)	2.165	2.257
Periodens resultat	-	-	42	42
Øvrig totalindkomst	-	1	1	2
Periodens totalindkomst	-	1	43	44
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3	3
Køb af egne aktier	-	-	(6)	(6)
Udbytte betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
Øvrige transaktioner	-	-	(52)	(52)
Egenkapital 31. marts 2013	101	(8)	2.156	2.249
Egenkapital 1. januar 2012 ¹⁾	101	(9)	2.071	2.163
Periodens resultat	-	-	40	40
Øvrig totalindkomst	-	(8)	18	10
Periodens totalindkomst	-	(8)	58	50
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2	2
Køb af egne aktier	-	-	(30)	(30)
Vedtaget udbytte ²⁾	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
Øvrige transaktioner	-	-	(77)	(77)
Egenkapital 31. marts 2012	101	(17)	2.052	2.136

¹⁾ Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1

²⁾ Udbytte blev vedtaget på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2012 og udbetalt den 2. april 2012. Skyldigt udbytte på 49 mio. er indregnet som en kortfristet forpligtelse under anden gæld i balancen.

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2013 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er fastlagt i Delårsrapportbekendtgørelsen, udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten for 2012 omkring implementering af ændring til IAS 19: Personaleydelser samt ændring til IAS 1: Præsentation af årsregnskabet.

Implementering af ændring til IAS 19 har medført, at ALK er ophørt med at anvende "korridormetoden" for aktuarmæssige gevinster og tab. Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningsaktiver indregnes fremover straks i øvrig totalindkomst. Hidtil har "korridormetoden" givet mulighed for at udskyde indregning af visse aktuarmæssige gevinster og tab. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset den nye praksis, og akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab er indregnet direkte på egenkapitalen. Effekten ved straks at indregne aktuarmæssige gevinster og tab i opgørelse af totalindkomst indregnes i fjerde kvartal. Effekten på egenkapitalen fremgår af nedenstående tabel:

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	2013	2012
Egenkapital primo, hidtidig praksis	2.284	2.167
Udskudte aktuarmæssige tab, tilbageført	(40)	(5)
Udskudt skat	13	1
Egenkapital primo, ny praksis	2.257	2.163

For regnskabsåret 2013 er egenkapitalen primo reduceret med 27 mio. DKK, pensionsforpligtelsen forøget med 40 mio. DKK og udskudt skatteaktiv er forøget med 13 mio. DKK. For regnskabsåret 2012 er effekten af praksisændringen en reduktion af primo egenkapitalen med 4 mio. DKK, en forøgelse af pensionsforpligtelsen med 5 mio. DKK og en forøgelse af udskudt skatteaktiv med 1 mio. DKK.

Implementeringen af IAS 19 har ikke haft effekt på resultat før skat, skat, årets resultat eller indtjening pr. aktie.

Implementering af ændring til IAS 1 har påvirket præsentationen af øvrig totalindkomst. Poster grupperes efter om de efterfølgende vil blive tilbageført over resultatopgørelsen eller ej.

Der er ikke yderligere ændringer til regnskabspraksis eller præsentation i øvrigt i forhold til årsrapporten for 2012, som indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

NOTER (urevideret)

2 NETTOOMSÆTNING

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012
Beløb i mio. DKK		
Salg fordelt på produktlinjer		
SCIT	245	263
SLIT	210	212
AIT	60	57
Vacciner i alt	515	532
Øvrige produkter	47	44
Salg i alt	562	576
Øvrig omsætning	48	31
Nettoomsætning i alt	610	607
Salg fordelt på markeder		
Nordeuropa	95	99
Mellemeuropa	179	197
Sydeuropa	218	211
Øvrige markeder	70	69
Salg i alt	562	576
Øvrig omsætning	48	31
Nettoomsætning i alt	610	607

	3 mdr. 2013	
	Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
SCIT	-7%	-7%
SLIT	-1%	-1%
AIT	6%	5%
Vacciner i alt	-3%	-3%
Øvrige produkter	6%	7%
Salg i alt	-3%	-2%
Øvrig omsætning	50%	55%
Nettoomsætning i alt	0%	0%
Nordeuropa	-6%	-4%
Mellemeuropa	-9%	-9%
Sydeuropa	3%	3%
Øvrige markeder	0%	1%
Salg i alt	-3%	-2%
Øvrig omsætning	50%	55%
Nettoomsætning i alt	0%	0%

NOTER (urevideret)

3 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser		
	3 mdr. 2013	3 mdr. 2012
USD	5,67	5,62
GBP	8,83	8,88

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)		
Beløb i mio. DKK	Netto- omsætning	EBITDA
USD	ca. + 30	ca. + 10
GBP	ca. + 5	ca. 0

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

DEFINITIONER

Investeret kapital	<i>Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af forpligtelser, bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld</i>
Bruttomargin – %	<i>Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
EBITDA-margin – %	<i>Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning</i>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo</i>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<i>Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)	<i>Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS)	<i>Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Markeder	<i>Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): - Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland - Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz, Polen og udvalgte mindre østeuropæiske markeder - Sydeuropa omfatter Spanien, Italien, Frankrig, Grækenland, Portugal og andre mindre sydeuropæiske markeder - Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden</i>

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".